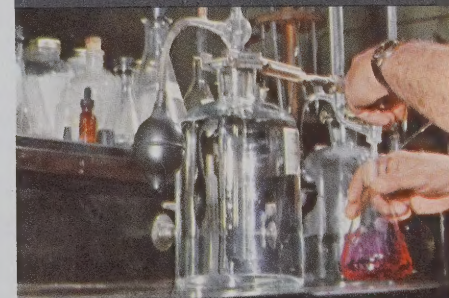
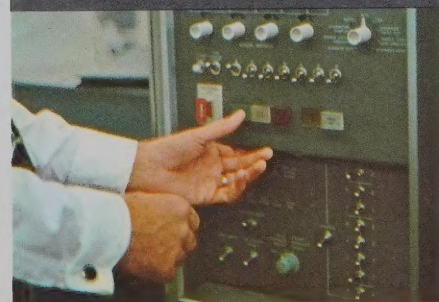
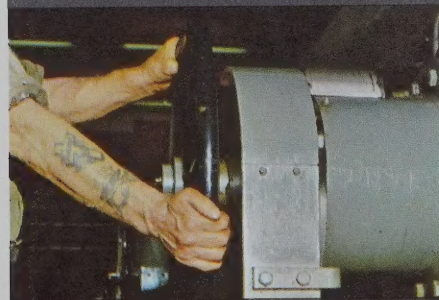
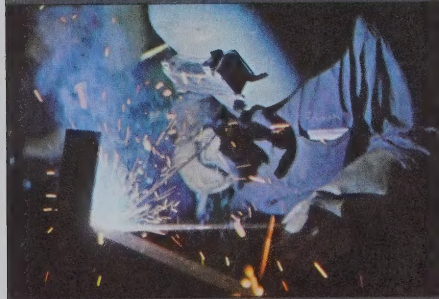


Annual Report 1963

PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED





Newly installed newsprint machine at the Chandler, P.Q. mill of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

Voici la nouvelle machine à papier installée à l'usine de La Compagnie Gaspesia Limitée à Chandler, P.Q.

Front cover: In this age of automation and advanced technology, there are still many skilled and busy hands at work around a paper mill. The operations shown in our cover pictures are:

Left-hand column

Welder at work

Regulating the pressure control on a high-yield sulphite refiner

Setting up control panel on data processing computer

Right-hand column

Applying steel strapping to a roll of finished kraft

Adjusting paper machine speed

Process control laboratory work

Taking a sample from the lime kiln

In addition to the pictures appearing in this section of the report, several others are included in the French section

Directors

Hon. J. W. Maxwell Aitken, D.S.O., D.F.C.

*W. A. Arbuckle

Grenville Beckett

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

*A. S. Gordon

Hon. Vere Harmsworth

*Guy Hudon, Q.C.

K. C. Irving

J. D. Johnson

*Roger Letourneau, Q.C.

*T. R. Moore

*R. E. Morrow, D.F.C., Q.C.

D. S. Patterson, O.B.E.

A. C. Price

H. Greville Smith, C.B.E.

Officers

A. C. Price—Chairman of the Board

T. R. Moore—President

G. C. Brown—Vice-President and General Manager

M. V. Cain—Vice-President i/c Woodlands

Wm. Dunkerley—Vice-President and Treasurer

A. A. Labreque, Q.C.—Vice-President and Secretary

E. L. Neal, D.F.C.—Vice-President

W. R. Brooke—Assistant Treasurer and Controller

R. E. Mambery—Assistant Treasurer

Marcel Dufour—Assistant Secretary

Transfer Agents

Montreal Trust Company—

Montreal, Toronto and Halifax

Registrars

The Royal Trust Company—

Montreal, Toronto and Halifax

Auditors

Creak, Cushing & Hodgson—Montreal

Manufacturing and Marketing Organization

Price Brothers & Company, Limited

(incorporated in Quebec)

Newsprint, paperboard, kraft paper and lumber manufacturing
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(incorporated in Newfoundland)

Newsprint and unbleached sulphite pulp manufacturing
Head Office: Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

(incorporated in Quebec)

Newsprint, bleached and unbleached sulphite pulp manufacturing
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Paper Corporation

(incorporated in Delaware)

Newsprint and sulphite pulp sales
Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Branch Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Limited

(incorporated in the United Kingdom)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales
Head Office: 1 Tudor Street, London, E.C. 4, England

Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation

(incorporated in Quebec)

Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
150 Eglinton Avenue East, Toronto, Ont.

Kraft Papers—Bleached and Unbleached

Wrappings, bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and specialty grades for converting

Paperboard—Coated and Plain

Solid bleached boards, white lined boards and pulpboards for folding carton manufacture, and many specialty grades such as bottle cap board, container lid and closure board, and paper plate stock

J. C. Wilson, Limited

(incorporated in Canada)

Head Office: 3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.
Branches: Montreal, Quebec, P.Q., Ottawa, Toronto, Kitchener, Windsor, Winnipeg, Saskatoon, Vancouver, Victoria
Representatives: St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Calgary

Distribution

Specialty wrapping and bags made of film, glassine, parchment or waxed paper. Wrapping krafts, bleached and unbleached. Paper food containers, trays and labels for prepackaging and for industrial and general use. Tapes and twines made of many materials, for all purposes. Toilet tissues and paper napkins for industry. Washroom and maintenance supplies for business and industrial use

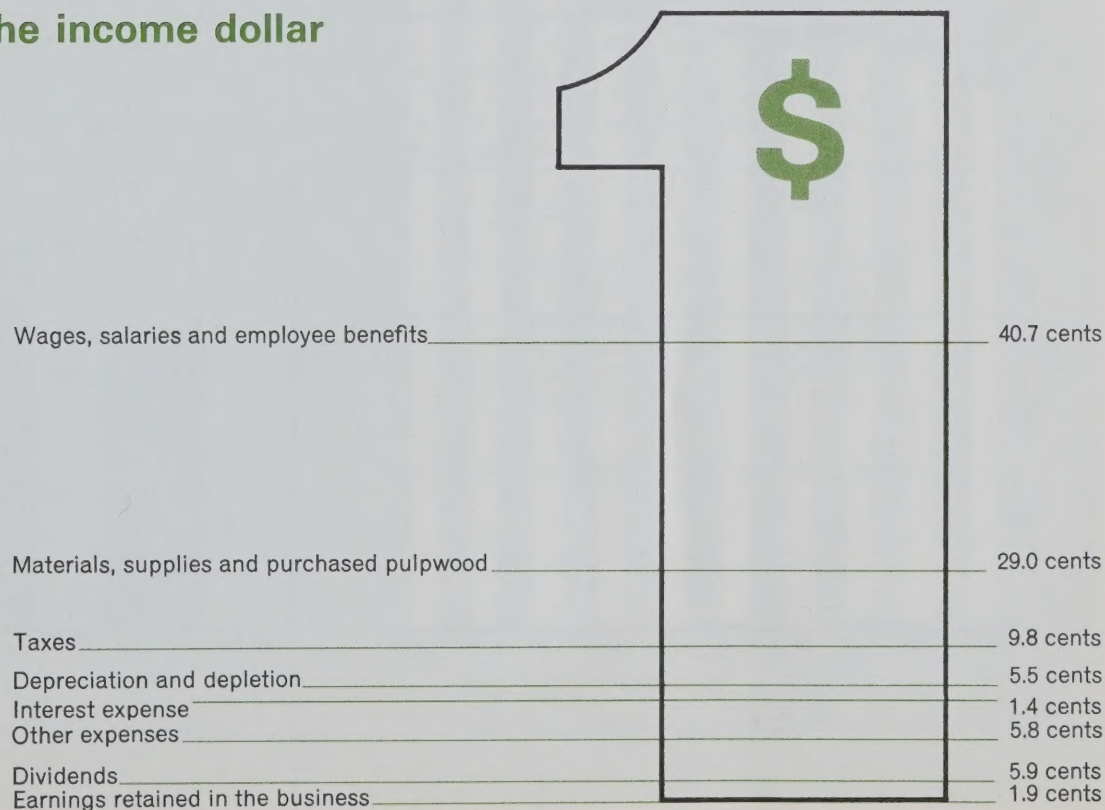
Manufacturing

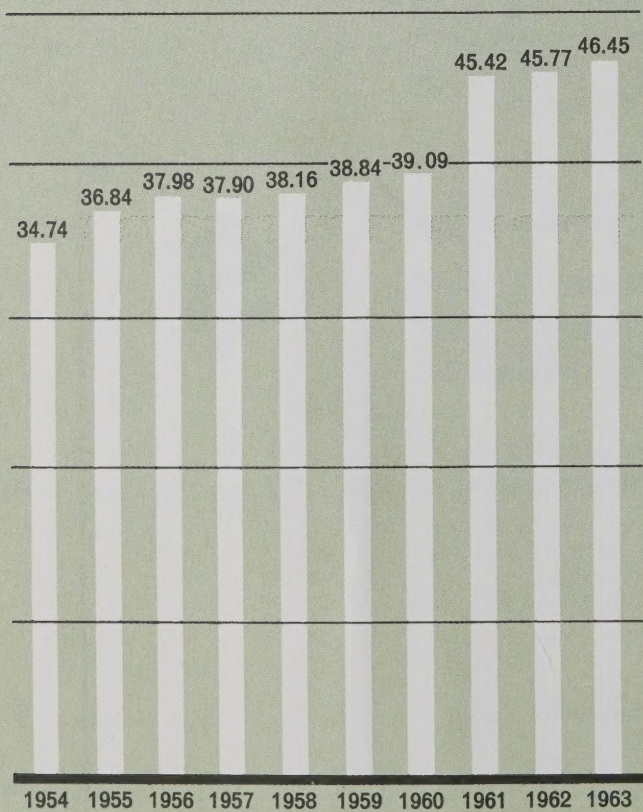
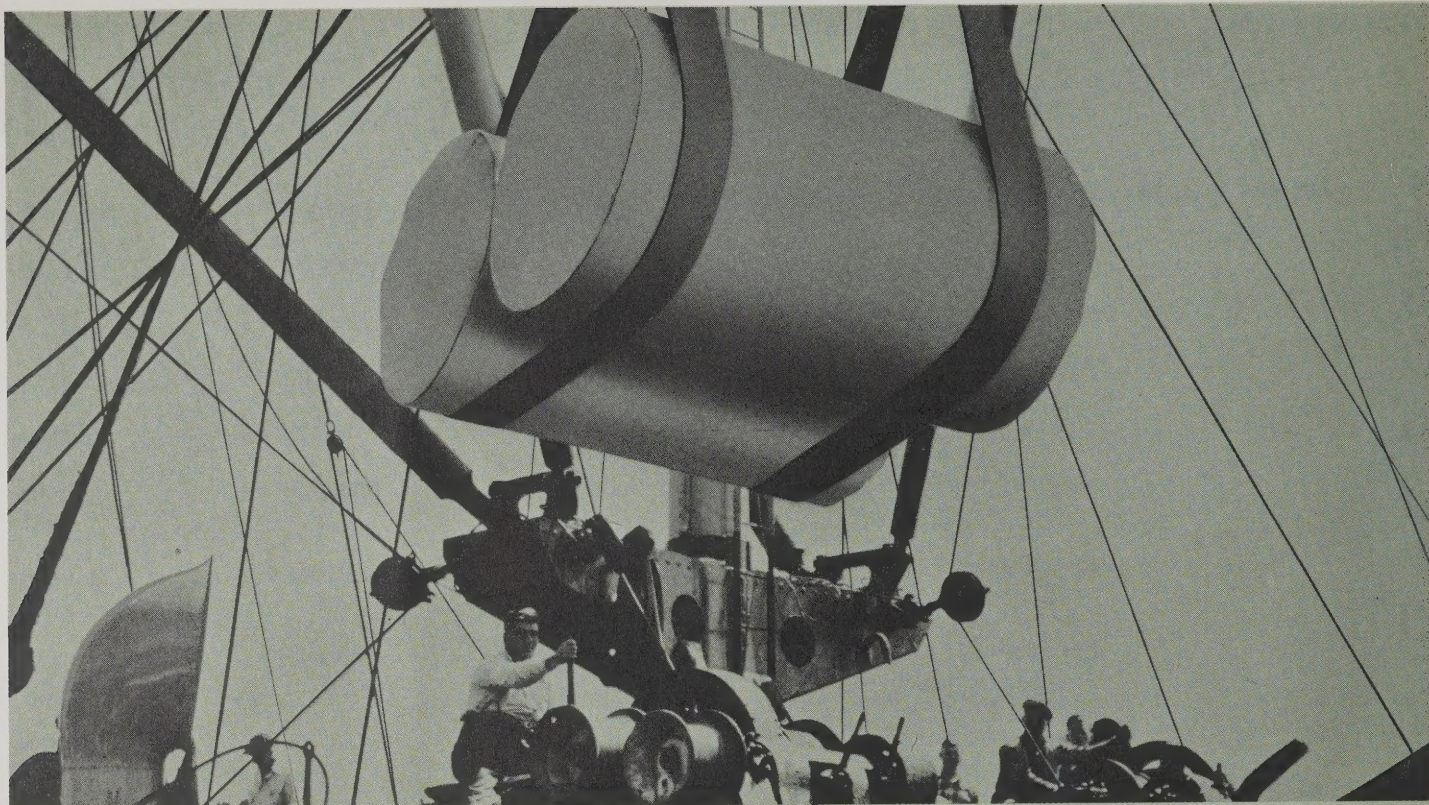
A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

Highlights

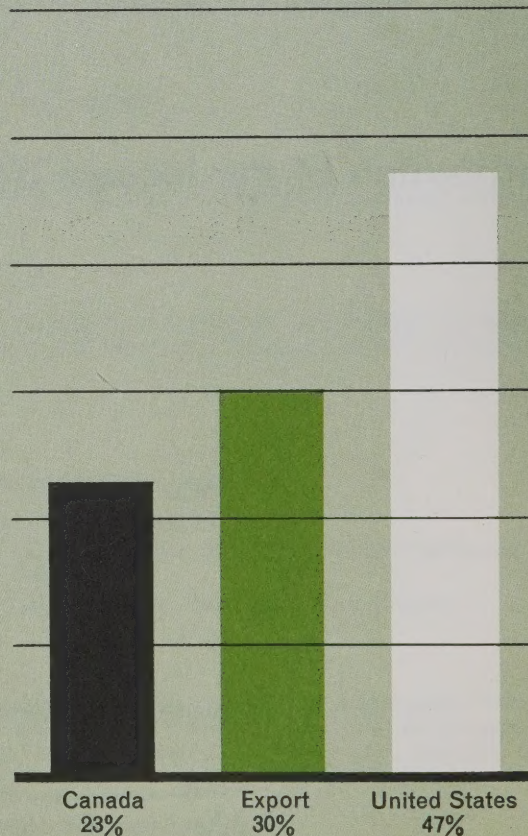
	1963	1962
Pulp and paper products manufactured.....	735,093 tons	746,011 tons
Sales.....	\$101,420,000	\$94,391,000
Profit from operations.....	16,123,000	15,524,000
Gain on foreign exchange.....	5,920,000	5,552,000
Depreciation and depletion.....	5,875,000	5,364,000
Income taxes.....	7,129,000	7,538,000
Net profit from operations.....	8,134,000	7,682,000
—per common share.....	2.51	2.37
Net earnings.....	8,623,000	8,127,000
—per common share.....	2.66	2.51
Cash flow.....	16,185,000	15,367,000
—per common share.....	5.04	4.79
Dividends on common shares.....	6,355,000	6,354,000
—per share.....	2.00	2.00
Working capital.....	64,762,000	58,979,000
Expenditures on fixed assets.....	6,117,000	18,108,000
Number of common shareholders.....	11,935	10,477

Distribution of the income dollar





Equity—dollars per share of common stock



Distribution of 1963 sales by principal markets



T. R. Moore

Earnings, sales and production

Reflecting substantially improved results for the fourth quarter, in which operating profits were \$1.09 per share as compared with \$0.73 in 1962, consolidated net profit from operations for the year ended 31st December 1963 was \$8,134,251, an increase of \$451,961 or 14 cents per share over the previous year. Consolidated net earnings for 1963 amounted to \$8,623,470 or, after preferred dividends, \$2.66 per common share, against \$8,127,466 or \$2.51 per share in 1962.

The cash flow in 1963 was \$5.04 per share as compared with \$4.79 per share in 1962 and working capital at the

year-end totalled \$64,762,238 as against \$58,979,381 a year ago.

Although 1963 began with New York and Cleveland publishers beleaguered by strikes, the loss of newsprint sales tonnage in these two markets was more than compensated for by improved overseas business and the Company's newsprint sales position continued to be strong. Sales of other product lines improved substantially over last year and total sales for the group of companies, including the non-consolidated subsidiary Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. amounted to \$110,500,000, as compared with \$102,000,000 in 1962, and were made up as follows:

	1963	1962
Price Brothers Consolidated		
Newsprint	\$75,500,000	\$72,700,000
Market sulphite pulp	900,000	700,000
Kraft paper	5,000,000	2,400,000
Paperboard	5,300,000	5,400,000
Lumber	3,900,000	3,800,000
Converted and resale products of J. C. Wilson	10,800,000	9,400,000
Gaspesia		
Market sulphite pulp	9,100,000	7,600,000
Comparative production figures for the group were:		
	1963	1962
Price Brothers Consolidated		
Newsprint	662,000 tons	689,000 tons
Market sulphite pulp	9,000 "	8,000 "
Kraft paper	29,000 "	12,000 "
Paperboard	35,000 "	37,000 "
Lumber	44,000 m.f.b.m.	43,000 m.f.b.m.
Gaspesia		
Market sulphite pulp	76,000 tons	68,000 tons

With the addition of newsprint manufacturing capacity by Gaspesia early in 1964, the Price group now has production facilities capable of manufacturing more than 1,000,000 tons of pulp and paper products per annum and is one of the five largest newsprint producers in Canada.

Capital expenditures

The total outlay on additions to fixed assets in 1963, excluding Gaspesia, amounted to just over \$6,000,000. The major expenditures were made on projects designed to improve the quality of newsprint, to increase productive capacity, and to facilitate the manufacture of different grades of paper. Similar expenditures on projects of this nature are anticipated in 1964 and, with a substantial outlay for the installation of facilities to permit year-around deliveries of freshly cut wood to the Grand Falls mill, the total expenditure on capital additions in the coming year is expected to be somewhat above the 1963 level.

Parent company

After a prolonged product development period and many months of start-up difficulties in which cash operating losses were incurred, a commercial operating level was achieved on the new kraft pulp, paper and paperboard project during the last quarter of 1963. It is encouraging to note that production levels and product qualities are continuing to improve steadily and that manufacturing costs are gradually being decreased.

Due to market conditions, the newsprint mills at Riverbend and Kenogami operated five days a week in the first nine months of the year. After the beginning of the fourth quarter, however, operations were maintained on a six-day basis and the total production of these mills for the year fell short of the 1962 level by only a small margin.

Although Price Brothers & Company, Limited is a Quebec Company, most of its income continues to come from sources outside of the Province. However, the major portion of this revenue benefits residents of the Province as it is mainly expended or retained within Quebec. In fact, the 1963 figures were as follows:

	Portion of Total Revenue	
	Received From	Spent or Retained
Inside Quebec.....	10%	85%
Outside Quebec.....	90%	15%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

The holdings of the Company's common shares are becoming more widely distributed. The number of shareholders has increased by almost 1,500 during the past year to 12,000 of whom 94% holding 74% of the shares are Canadians. Canadian shareholders have increased their holdings by 3% in the last year. Almost half of the Company's shares are held by Quebec residents.

Research on refiner processing of groundwood from chips

Recherches sur le procédé à la raffineuse pour la fabrication de pâte mécanique à partir de copeaux



Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

Despite the fact that the Grand Falls mill was shut down for twenty-two days due to market conditions, production and sales were higher than at any time in the Company's history. The modernization and rehabilitation program which has been carried out over a period of years has resulted in improved efficiency. The net profit from operations of Anglo-Newfoundland and its transportation and mining subsidiaries was higher than in any year since 1956. A new warehouse and wharf at Botwood, Newfoundland were completed early in the year to replace facilities lost by fire. These new assets have greatly improved the newsprint handling and shipping operation.

Terra Nova Properties Limited

The strengthening of base metal prices that was becoming evident at the end of 1962 continued throughout the year and, as a result, mining profits totalled \$1,340,000 in 1963 as compared with \$630,000 in the previous year. The quantity of ore mined and milled at Buchans, Newfoundland was 376,000 tons, substantially the same as in 1962. More than one-half of this production came from the new MacLean mine which came into full operation early in the year.

Reserves of assured and probable high-grade ore were approximately 4,770,000 tons at 31st December 1963, slightly lower than at the same time last year. However,

low-grade reserves have increased substantially over 1962. New mechanized ore loading facilities were installed at Botwood, Newfoundland during the year to improve the efficiency of the ore loading operation.

Exploration work on Crown lands and on the Anglo-Newfoundland grant was continued and an interesting lead-zinc-copper discovery was made in the Tulk's Brook area. While this is a small occurrence and depth possibilities appear limited, the chances of finding additional mineralization in this immediate area seem quite favourable. Work was also carried out by Terra Nova Explorations Ltd., a wholly-owned subsidiary, on the Gaspé peninsula and a number of claims were acquired in the Gaspé National Park.

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

A year ago the market for sulphite pulp was dominated by a huge surplus of supply, and prices were greatly depressed. However, demand strengthened substantially in 1963 and the price structure has firmed considerably. Further restoration of price levels in the coming year seems likely.

The installation of a modern 90,000 ton per annum newsprint machine and ancillary equipment at the Chandler mill proceeded on schedule throughout 1963. The project was completed by the year-end and final construction costs were well within the original estimates. Newsprint was being produced by early January 1964, and while final operating speeds have not yet been attained, the new machine is now in full commercial operation.

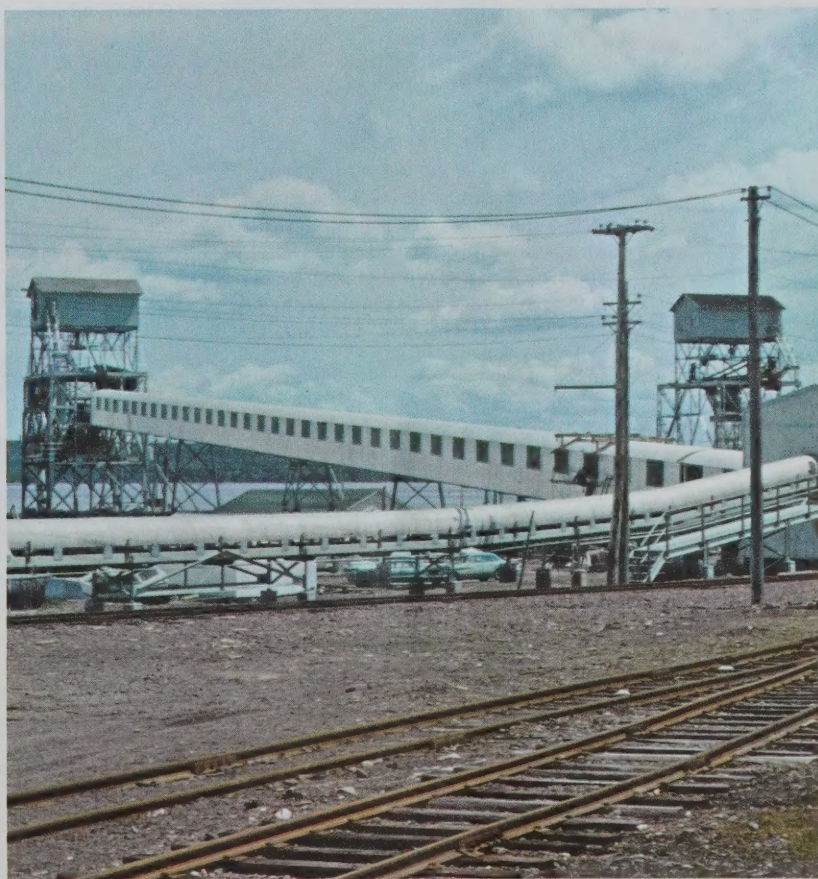
*Piling chips unloaded from
conveyor-equipped van*

*Déchargement de copeaux à
l'aide d'un convoyeur et
empilage*



*Mechanized ore loading
facilities, Botwood, Nfld.*

*Installation mécanique pour le chargement
du minerai à Botwood, Terre-Neuve*



Research

The Company continues to place great importance on its broad research program encompassing studies aimed at improved utilization of forest resources, investigations into the manufacture and marketability of new products and applied research in fields related to pulp and paper. In 1963, a major effort was concentrated on further development of the refiner groundwood process. While a very good grade of groundwood pulp can now be produced by this process, power costs remain high and the current study is directed towards finding a means of reducing the power cost while retaining the superior quality of the pulp. To this end, large commercial units have been set up as a pilot plant at Kenogami and the necessary equipment to run mill scale trials has been installed at Chandler. When this project is successfully completed, a uniformly better groundwood will be available to increase mill operating efficiencies and to further improve product quality.

Industrial relations

A new bilingual house organ, "Le Trait d'Union", was established early in the spring to assist in keeping employees at mills and offices in the Province of Quebec informed of happenings in the Company. This complements the "News-Log", which is circulated to Newfoundland employees.

Effective 1st July 1963, the Company inaugurated a new pension and group insurance plan to cover all employees in the Price group of companies. These up-to-date plans provide employees with benefits which are realistically adequate and which compare favourably with those extended by other companies in the pulp and paper industry. It is hoped that Federal and Provincial moves into the pension field will not impose conditions which will interfere with well-arranged private plans and that they will not subject either individual or corporate taxpayers to undue burdens.

New labour agreements were signed during the year covering the Price Brothers operations in the Saguenay-Lake St. John area. Terms were in line with other contracts recently signed within the pulp and paper industry and the contracts are effective until April 1965. A three-year agreement covering operations up to April 1966 was signed by Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. The two-year contract with employees of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited, does not expire until 31st May 1964.

The pulp and paper industry

Once again, the Canadian pulp and paper industry set a new annual production record as 1963 output was approximately 3% higher than in 1962. With a total production valued at approximately \$1.7 billion, of which over 70% was sold outside of the country, the industry maintained its position as Canada's leading exporter. Production facilities operated at an average of approximately 85% of capacity, substantially the same as in 1962.

The newsprint sector of the industry, however, was adversely affected by the prolonged newspaper strikes in the United States, and shipments to this market and to the United Kingdom and Australasia were below 1962 levels. As a result of these factors and the introduction of new manufacturing facilities, Canadian newsprint mills operated at approximately 80.4% of capacity in 1963, as against 83.9% in the previous year.

Outlook for the coming year

Free world economic prospects for the coming year appear generally attractive and continued improvements can be expected in North America, the United Kingdom, Western Europe and Japan. The pulp and paper industry enters 1964 with a large reserve capacity, and conditions will remain extremely competitive throughout the year. However, in view of the rising world-wide use of pulp and paper products as literacy and living standards increase, a further rise in pulp and paper consumption can be expected.

While 1964 results will be greatly dependent upon external market conditions, Price Brothers will continue to achieve production efficiencies and product improvements. A substantial number of operating problems have now been overcome, and prospects for the coming year are encouraging.

The management of the Company is intensely aware of its responsibility to keep informed on all the possible avenues of expansion, both in North America and overseas. Investigations have been made into the growth possibilities of new enterprises in several parts of Canada and the United States, and in South America, Europe, and Asia and studies on these projects are continuing.

In presenting this report, your Directors wish to express their sincere appreciation to the officers and employees of the group of companies for the very real contribution that they have made to the group during the past year. With their sustained interest and co-operation, we are confident that future growth and prosperity will be achieved.

Submitted on behalf of the Board,
T. R. Moore
President

Quebec P.Q.
20th March 1964



Decorative packaging as a merchandising aid—one major end-use of the Company's paperboard

Un emballage attrayant facilite la vente; il s'agit là d'un débouché important pour le carton

ignificant dates in the History of the Price Group of Companies

- 1816 Original Price business, William Price & Company, founded
- 1864 Acquisition of Matane sawmill and limits
- 1902 Paperboard mill at Jonquiere opened
- 1905 Anglo-Newfoundland Development Company, Limited founded
- 1909 Grand Falls newsprint mill of Anglo-Newfoundland opened with three machines
A 110" Fourdrinier machine installed at Jonquiere mill
- 1911 Two additional newsprint machines added at Grand Falls, total five machines
- 1912 Kenogami newsprint mill of Price Brothers opened with three machines
- 1917 Two additional newsprint machines added at Kenogami, total five machines
- 1920 Present Parent Company, Price Brothers & Company, Limited, incorporated
- 1921 Hydro-electric development at Chute-aux-Galets opened
- 1924 Two additional newsprint machines added at Kenogami, total seven machines
- 1925 Riverbend newsprint mill of Price Brothers opened with two machines
- 1926 Additional newsprint machine added at Grand Falls, total six machines
- 1928 Two additional newsprint machines added at Riverbend, total four machines
- 1933 Bankruptcy of Price Brothers
Present Anglo-Newfoundland Development Company, Limited incorporated
Additional paper machine added at Grand Falls, total seven machines
- 1937 Price Brothers released from bankruptcy
Gaspesia acquired by Anglo-Newfoundland
- 1938 Machine for drying market sulphite added at Grand Falls
- 1940 Anglo-Newfoundland's ship "Geraldine Mary" sunk by enemy action
- 1941 Anglo-Newfoundland's ships "Rothermere" and "Esmond" sunk by enemy action
- 1948 Sawmill at Price, Que., destroyed by fire, rebuilt following year
- 1950 Rimouski sawmill destroyed by fire, temporarily rebuilt following year
- 1953 Hydro-electric development at Chute-des-Georges opened
- 1957 Murdock-Willson hydro-electric development opened
- 1959 J. C. Wilson, Limited acquired by Price Brothers
- 1960 Sale of sawmill and properties at Matane
- 1961 Merger between Price Brothers and Anglo-Newfoundland
Port facilities at Botwood, Newfoundland destroyed by fire
- 1962 Forty-nine per cent interest in Gaspesia sold to The New York Times
New kraft pulp, paper and paperboard facilities added in the Parish of Jonquiere
- 1963 New port facilities completed at Botwood, Newfoundland
- 1964 Newsprint production begun at Gaspesia's Chandler mill

Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiaries
STATEMENT OF PROFIT AND LOSS AND EARNINGS RETAINED
YEAR ENDED 31ST DECEMBER 1963

	1963	1962
Profit from operations	\$16,122,574	\$15,524,402
Gain on foreign exchange	5,919,837	5,551,898
Investment income	723,294	367,838
	<u>22,765,705</u>	<u>21,444,138</u>
Less:		
Depreciation and depletion (Note 3)	5,875,000	5,364,000
Interest on loans and long-term debt	1,590,264	827,167
Income taxes (Note 3)	7,129,000	7,538,000
Minority shareholders' interest	37,190	32,681
Net profit from operations	8,134,251	7,682,290
Profit on sales of investments and fixed assets	489,219	1,291,582
Start-up expenses, after income taxes	—	(846,406)
Net earnings	8,623,470	8,127,466
Earnings retained from previous years	52,184,928	50,571,946
	<u>60,808,398</u>	<u>58,699,412</u>
Less: Dividends on—preferred shares	160,000	160,000
—common shares	6,355,088	6,354,484
Earnings retained at 31st December	<u>\$54,293,310</u>	<u>\$52,184,928</u>

STATEMENT OF CAPITAL SURPLUS
YEAR ENDED 31ST DECEMBER 1963

	1963	1962
Balance at beginning of year	\$16,294,925	\$16,864,710
Excess of par value over cost of 3¼% first mortgage bonds used for sinking fund	19,740	18,402
Excess of book value of net assets over cost of additional shares acquired in subsidiary company	11,910	48,313
	<u>16,326,575</u>	<u>16,931,425</u>
Less:		
Discount and expenses on sale of 5¼% Series A serial and sinking fund debentures	—	636,500
Balance at end of year	<u>\$16,326,575</u>	<u>\$16,294,925</u>

Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiaries

BALANCE SHEET AT 31ST DECEMBER 1963

Assets

	1963	1962
Current Assets:		
Cash	\$ 3,847,631	\$ 2,821,220
Short-term investments at cost (market value \$4,737,970)	4,732,750	6,485,229
Accounts receivable	30,217,246	17,453,108
Inventories, including expenditures on logging operations, at lower of cost or market	43,637,965	46,166,034
Prepaid expenses	1,610,005	1,290,595
	<u>84,045,597</u>	<u>74,216,186</u>
Receivables not Currently Due	2,216,039	5,090,895
Investments (Note 2)	10,215,036	10,329,293
Investment in Non-Consolidated Subsidiary (Note 1)	3,980,301	3,980,301
Fixed Assets:		
Land, buildings, machinery and equipment, timber limits, water power sites and mining rights, at cost	220,181,258	216,324,522
Less: Accumulated depreciation and depletion	116,312,431	111,749,322
	<u>103,868,827</u>	<u>104,575,200</u>
	<u><u>\$204,325,800</u></u>	<u><u>\$198,191,875</u></u>

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore } Directors
Guy Hudon }

Liabilities

	1963	1962
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 10,262,037	\$ 9,427,702
Due to non-consolidated subsidiary	1,932,812	1,649,203
Dividends payable	1,671,838	1,672,278
Provision for income taxes	4,316,672	2,487,622
5¾% Debentures, Series A, due within one year	1,100,000	—
	<u>19,283,359</u>	<u>15,236,805</u>
Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (Note 3)	5,080,000	3,393,000
Long-Term Debt (Note 4)	27,898,500	29,595,946
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Company	472,489	514,704
Shareholders' Equity:		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value— Authorized and issued—50,000 shares, less 10,000 shares redeemed	4,000,000	4,000,000
Common shares without nominal or par value— Authorized—3,500,000 shares; issued—3,177,544 shares	76,971,567	76,971,567
Capital surplus	16,326,575	16,294,925
Earnings retained	54,293,310	52,184,928
	<u>151,591,452</u>	<u>149,451,420</u>
	<u><u>\$204,325,800</u></u>	<u><u>\$198,191,875</u></u>

Notes relating to financial statements

Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of all subsidiary companies except Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. in which a 51% interest is held.

The investment in Gaspesia is carried at the book value of Gaspesia's shares at 31st December 1960, which is \$1,605,888 more than the proportionate share of Gaspesia's net worth at 31st December 1963. The Company's portion of Gaspesia's loss in 1963 was \$1,150,225. This loss is after absorbing substantial interest and pre-production expenses in connection with the commencement of newsprint manufacturing operations at Chandler, P.Q.

Note 2. Investments

	1963	1962
Marketable shares (market value \$8,137,500)	\$ 7,225,000	\$ 7,225,000
Company's own 3¼% first mortgage bonds (par value \$630,500)	596,432	560,640
Government of Canada bonds deposited as security (market value \$230,000)*	234,688	234,688
Other investments	2,158,916	2,308,965
	<u>\$10,215,036</u>	<u>\$10,329,293</u>

Marketable shares are carried at 31st December 1954 market value. Remaining investments are carried at cost or at book values established in 1937.

*Anglo-Newfoundland Development Company, Limited has been granted a timber license by the Government of Ontario on condition that a mill be constructed and has deposited as security for fulfillment of that condition, Government of Canada bonds of a par value of \$250,000. The time limit for commencement of construction has been extended to 31st March 1965.

Note 3. Depreciation and Accumulated Tax Reductions

Depreciation on the new kraft and paperboard facilities is being taken on a 5% straight-line basis which is considered adequate to amortize the cost of these assets over their useful lives. Depreciation on all other fixed assets has been provided in the accounts at the same rates as in previous years. The new kraft and paperboard facilities did not reach normal commercial operation until October 1963 and depreciation has been provided only from that date, amounting to \$400,836 for the three months.

Income taxes charged against earnings are based on depreciation provided in the accounts. However, as a result of claiming maximum depreciation allowable for income tax purposes, income taxes actually payable for 1963 have been reduced by \$1,687,000, which has been added to Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years.

Note 4. Long-Term Debt

	1963	1962
5¼% Serial debentures, Series A, due 1964-68	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
5¼% Sinking fund debentures, Series A, due 1982	20,000,000	20,000,000
	<u>25,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
Less: Due within one year	1,100,000	—
	<u>23,900,000</u>	<u>25,000,000</u>
3¼% First mortgage bonds due 1966	3,998,500	4,305,500
Mortgages of subsidiary company	—	290,446
	<u>\$27,898,500</u>	<u>\$29,595,946</u>

Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiaries

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

YEAR ENDED 31ST DECEMBER 1963

	1963	1962
Source of Funds:		
Net earnings	\$ 8,623,470	\$ 8,127,466
Depreciation and depletion	5,875,000	5,364,000
Tax reductions applicable to future years	1,687,000	1,876,000
Cash flow	16,185,470	15,367,466
Reduction in non-current receivables	2,874,856	(5,090,895)
Reduction in investments	114,257	(162,705)
Net proceeds from sale of 5¾% debentures	—	24,363,500
Sale of shares of non-consolidated subsidiary	—	3,820,000
Miscellaneous	44,110	33,274
	<u>19,218,693</u>	<u>38,330,640</u>
Application of Funds:		
Additions to fixed assets—net	5,168,627	16,390,515
Dividends	6,515,088	6,514,484
Reduction of long-term debt	1,697,446	317,472
Purchase of additional shares of subsidiary company	54,675	250,353
	<u>13,435,836</u>	<u>23,472,824</u>
Increase in Working Capital	<u>\$ 5,782,857</u>	<u>\$14,857,816</u>
Summary of Changes in Working Capital:		
Working capital at beginning of year	\$58,979,381	\$44,121,565
Increase in working capital	<u>5,782,857</u>	<u>14,857,816</u>
Working capital at end of year	<u>\$64,762,238</u>	<u>\$58,979,381</u>

Ten year review 1954-63

Production:	1963	1962	1961
Newsprint—tons.....	662,107	688,996	635,725
Paperboard—tons.....	34,496	37,441	38,292
Kraft paper—tons.....	29,038	11,640	10,363
Market pulp—tons.....	9,452	7,934	5,362
Lumber—1,000 ft.....	44,488	43,001	40,008
Power—1,000 k.w.h.....	1,190,293	1,168,273	1,096,846

(Dollars in thousands)

Sales.....	\$101,420	\$ 94,391	\$ 98,757
Profit from operations.....	16,123	15,524	20,131
Gain (loss) on foreign exchange.....	5,920	5,552	1,975
Depreciation and depletion.....	5,875	5,364	4,779
Income taxes.....	7,129	7,538	9,061
Net profit from operations.....	8,134	7,682	8,465
Net earnings.....	8,623	8,127	8,650
Cash flow.....	16,185	15,367	14,837
Dividends on common shares.....	6,355	6,354	5,798
Earnings retained—current year.....	2,108	1,613	2,692

Working capital.....	64,762	58,979	44,122
Expenditures on fixed assets.....	6,117	18,108	23,197
Capital employed—			
Shareholders' equity.....	151,591	149,451	148,028
Long-term debt.....	27,898	29,596	4,913

Shares outstanding (in thousands):

Preferred.....	40	40	40
Common.....	3,178	3,178	3,171

Per common share:

Net earnings.....	\$ 2.66	\$ 2.51	\$ 2.68
Dividends.....	2.00	2.00	2.00
Book value.....	46.45	45.77	45.42

Note: Results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited are included from 30th April 1961

2019						
2018						
2017						
2016						
2015						
2014						
2013						
2012						
2011						
2010						
2009						
2008						
2007						
2006						
2005						
2004						
2003						
2002						
2001						
2000						
1999						
1998						
1997						
1996						
1995						
1994						
1993						
1992						
1991						
1990						
1989						
1988						
1987						
1986						
1985						
1984						
1983						
1982						
1981						
1980						
1979						
1978						
1977						
1976						
1975						
1974						
1973						
1972						
1971						
1970						
1969						
1968						
1967						
1966						
1965						
1964						
1963						
1962						
1961						
1960						
413,187	408,319	411,086	463,022	478,699	471,613	460,702
29,672	34,866	37,194	37,362	42,804	40,548	37,348
9,622	4,759					
43,419	37,831	34,093	45,734	52,809	46,017	47,705
923,129	856,995	915,064	736,063	649,309	646,592	635,187
\$65,766	\$60,165	\$55,987	\$62,408	\$65,193	\$64,193	\$61,031
14,444	15,640	14,898	17,713	20,640	19,848	19,173
(1,039)	(2,081)	(1,605)	(2,034)	(1,092)	(587)	(1,451)
3,439	3,228	3,260	3,428	3,105	2,915	2,983
5,175	5,166	4,740	6,101	8,050	7,650	6,925
5,244	5,581	5,731	6,577	9,007	9,173	8,076
5,359	5,921	5,692	6,585	9,028	9,173	8,080
8,906	9,149	8,952	10,013	12,133	12,088	11,063
4,383	4,383	4,931	6,574	6,574	4,383	4,383
816	1,354	561	(189)	2,253	4,590	3,498
30,616	33,388	31,914	30,685	35,093	35,782	31,369
6,572	1,948	2,372	7,621	6,222	1,778	1,209
89,672	89,248	88,616	88,048	88,233	85,736	81,140
5,228	5,534	5,447	5,696	5,935	6,164	6,390
40	41	50	50	50	50	50
2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
\$ 2.37	\$ 2.62	\$ 2.51	\$ 2.91	\$ 4.03	\$ 4.09	\$ 3.60
2.00	2.00	2.25	3.00	3.00	2.00	2.00
30.09	38.84	38.16	37.90	37.98	36.84	34.74

CABLE ADDRESS "CREAK" MONTREAL

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

1111 Beaver Hall Hill,
Montreal 1.

25th February 1964.

TO THE SHAREHOLDERS,
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED.

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1963 and the related Statements of Consolidated Profit and Loss, Earnings Retained and Capital Surplus for the year ended the same date. In connection therewith, with the exception of certain Subsidiary Companies, we examined or tested accounting records of the Companies and other supporting evidence and obtained all the information and explanations required; we also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the period. We have received financial statements and auditors' reports at 31st December 1963 in respect of the Subsidiary Companies whose accounting records were not examined by us.

In our opinion, based on such examination, the accompanying Consolidated Balance Sheet and related Statements of Profit and Loss, Earnings Retained and Capital Surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1963 and the results from their operations for the year ended that date, according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us.

Creak, Cushing & Hodgson

AUDITORS.

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

*1111 Beaver Hall Hill,
Montreal 1.*

le 25 février 1964.

AUX ACTIONNAIRES DE
LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Compagnie Price Limitée et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1963 et ses états consolidés de profits et pertes, revenus réinvestis et surplus de capital pour l'exercice clos ce jour-là. A l'exception de certaines filiales, notre examen a comporté une revue générale ou des sondages des livres des compagnies et autres preuves documentaires et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés; nous avons fait un examen général des procédés comptables et des comptes d'opération et de revenu pour l'année. Nous avons reçu les états financiers et les rapports des vérificateurs au 31 décembre 1963 en ce qui concerne les filiales dont nous ne vérifions pas les comptes.

Nous appuyant sur cet examen, nous sommes d'avis que le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes, revenus réinvestis et surplus de capital sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1963 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice clos ce jour-là, le tout au meilleur de notre connaissance, conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il apparaît aux livres des compagnies que nous avons vérifiées et aux états financiers vérifiés que nous avons reçus.

Creak, Cushing & Hodgson
VÉRIFICATEURS.

1960	413,187	29,672	9,622	43,419	923,129	\$ 65,766	14,444	(1,039)	3,439	5,175	5,244	5,359	8,906	4,383	816	30,616	6,572	89,672	5,228	40	2,191	\$ 2.37	2.00	39.09
1959	408,319	34,866	4,759	37,831	856,995	\$ 60,165	15,640	(2,081)	3,228	5,166	5,581	5,921	9,149	4,383	1,354	33,388	1,948	89,248	5,534	41	2,191	\$ 2.62	2.00	38.84
1958	411,086	37,194		34,093	915,064	\$ 55,987	14,898	(1,605)	3,260	4,740	5,731	5,692	8,952	4,931	561	31,914	2,372	88,616	5,447	50	2,191	\$ 2.51	2.25	38.16
1957	463,022	37,362		45,734	736,063	\$ 62,408	17,713	(2,034)	3,428	6,101	6,577	6,585	10,013	6,574	(189)	30,685	7,621	88,048	5,696	50	2,191	\$ 2.91	3.00	37.90
1956	478,699	42,804		52,809	649,309	\$ 65,193	20,640	(1,092)	3,105	8,050	9,007	9,028	12,133	6,574	2,253	35,093	6,222	88,233	5,935	50	2,191	\$ 4.03	3.00	37.98
1955	471,613	40,548		46,017	646,592	\$ 64,193	19,848	(587)	2,915	7,650	9,173	9,173	12,088	4,383	4,590	35,782	1,778	85,736	6,164	50	2,191	\$ 4.09	2.00	36.84
1954	460,702	37,348		47,705	635,187	\$ 61,031	19,173	(1,451)	2,983	6,925	8,076	8,080	11,063	4,383	3,498	31,369	1,209	81,140	6,390	50	2,191	\$ 3.60	2.00	34.74

Statistiques des dix dernières années 1954-63

Production:			
Papier journal—tonnes.....	662,107	688,996	635,725
Carton—tonnes.....	34,496	37,441	38,292
Papier kraft—tonnes.....	29,038	11,640	10,363
Pâtes commerciales—tonnes.....	9,452	7,934	5,362
Bois de construction—1,000 pieds.....	44,488	43,001	40,008
Électricité—1,000 k.w.h.....	1,190,293	1,168,273	1,096,846

(En milliers de dollars)			
Ventes.....	\$ 101,420	\$ 94,391	\$ 98,757
Profit d'exploitation.....	16,123	15,524	20,131
Gain (perte) sur change étranger.....	5,920	5,552	1,975
Amortissement et épuisement.....	5,875	5,364	4,779
Impôts sur le revenu.....	7,129	7,538	9,061
Profit net d'exploitation.....	8,134	7,682	8,465
Revenu net.....	8,623	8,127	8,650
Résultat en termes de trésorerie.....	16,185	15,367	14,837
Dividendes sur actions ordinaires.....	6,355	6,354	5,798
Revenus réinvestis—année en cours.....	2,108	1,613	2,692

Fonds de roulement.....	64,762	58,979	44,122
Dépenses en immobilisations.....	6,117	18,108	23,197
Capital employé—			
Avoir des actionnaires.....	151,591	149,451	148,028
Dettes à long terme.....	27,898	29,596	4,913

Actions en cours (en milliers):			
Privilegiées.....	40	40	40
Ordinaires.....	3,178	3,178	3,171

Par action ordinaire:			
Revenu net.....	\$ 2.66	\$ 2.51	\$ 2.68
Dividendes.....	2.00	2.00	2.00
Valeur comptable.....	46.45	45.77	45.42

Note: Ces montants comprennent ceux de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited depuis le 30 avril 1961

La Compagnie Price Limitée et ses filiales consolidées
ÉTAT DE LA PROVENANCE ET DE L'EMPLOI DES FONDs
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1963

Provenance des fonds:		
Revenu net.....	\$ 8,623,470	1963
Amortissement et épuisement.....	5,875,000	
Allègement d'impôts imputables au revenu des exercices à venir.....	1,687,000	
Diminution des créances non exigibles à court terme.....	16,185,470	
Diminution dans les placements.....	2,874,856	
Produit net de la vente des obligations 5½%.....	114,257	
Vente des actions d'une filiale non consolidée.....	—	
Divers.....	44,110	
	<u>19,218,693</u>	
	38,330,640	
		1962
Emploi des fonds:		
Augmentation nette des immobilisations.....	5,168,627	
Dividendes.....	6,515,088	
Diminution du passif à long terme.....	1,697,446	
Acquisition d'actions additionnelles d'une filiale.....	54,675	
	<u>13,435,836</u>	
	23,472,824	
		\$14,857,816
Augmentation du fonds de roulement.....		\$ 5,782,857
Résumé des fluctuations du fonds de roulement:		
Fonds de roulement au début de l'exercice.....	\$58,979,381	
Augmentation du fonds de roulement.....	5,782,857	
	<u>\$64,762,238</u>	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice.....	\$58,979,381	

Note 1. Méthode de consolidation

Les états financiers ci-annexés comprennent les comptes de toutes les filiales sauf ceux de La Compagnie Gaspésia Limitée dont la compagnie détient 51% des actions.

Le placement dans Gaspésia est porté aux livres à la valeur comptable de ses actions au 31 décembre 1960, valeur qui est de \$1,605,888 plus élevée que la part proportionnelle de la compagnie dans la valeur nette de Gaspésia au 31 décembre 1963. La part et portion de la compagnie dans la perte de Gaspésia pour l'année 1963 est de \$1,150,225. Cette perte comprend des montants considérables de dépenses et d'intérêts encourus pendant la période d'essai de notre nouvelle unité de production de papier journal à Chandler, P.Q.

Note 2. Placements

Actions négociables (prix du marché \$8,137,500).....	\$ 7,225,000	1963
Obligations de la compagnie 3¼% première hypothèque (valeur au pair \$630,500) ..	596,432	
Obligations du Canada déposées en garantie (prix du marché \$230,000)*.....	234,688	
Autres placements.....	2,158,916	
	<u>\$10,215,036</u>	
	<u>\$10,329,293</u>	1962

Les actions négociables sont inscrites aux livres au prix du marché au 31 décembre 1954. Les autres placements le sont au prix coûtant ou aux valeurs comptables établies en 1937.

*Anglo-Newfoundland Development Company, Limited s'est vu octroyer une concession forestière par le gouvernement de l'Ontario, à la condition qu'une usine y soit construite et en garantie de cet engagement a déposé entre les mains du trésorier de cette province des obligations du Canada d'une valeur au pair de \$250,000. La date limite pour le commencement de la construction a été reportée au 31 mars 1965.

Note 3. Amortissement et allègement cumulatif d'impôts

L'amortissement porté aux livres en regard des immobilisations de la nouvelle entreprise de fabrication de papier kraft et de carton a été calculé au taux de 5% d'après la méthode de l'amortissement constant. Ce taux est jugé suffisant pour amortir le coût de ces actifs sur leur durée d'emploi. Toutefois, comme cette entreprise n'a pas atteint un niveau commercial de production avant le mois d'octobre 1963, l'amortissement y relatif n'a été porté aux livres que pour les derniers trois mois de l'année, soit une somme de \$400,836. L'amortissement en regard de toutes les autres immobilisations a été porté aux livres au taux des années antérieures.

Le montant des impôts sur le revenu, indiqué sur l'état des profits et pertes ci-annexé, a été calculé en tenant compte de l'amortissement inscrit aux livres. Comme cet amortissement est inférieur à l'amortissement global qui sera réclamé pour fins d'impôts, le montant des impôts dus au fisc pour l'année est de \$1,687,000 inférieur au montant des impôts imputés aux opérations. Cette somme de \$1,687,000 a été inscrite au poste du bilan intitulé "Allègement cumulatif d'impôts imputables au revenu des exercices à venir".

Note 4. Dettes à long terme

Obligations 5½% 1964-68, Série A, remboursables par séries.....	\$ 5,000,000	1963
Obligations amortissables 5¾% 1982, Série A.....	20,000,000	
	<u>25,000,000</u>	
Moins: exigibles d'ici un an.....	1,100,000	
	<u>23,900,000</u>	
Obligations 3¼%, première hypothèque 1966.....	3,998,500	
Emprunts hypothécaires d'une filiale.....	—	
	<u>290,446</u>	
	<u>\$29,595,946</u>	1962

Passif

	1962	
Exigibilités:		
Comptes à payer et passif couru.....	\$ 10,262,037	\$ 9,427,702
Dû à filiale non consolidée.....	1,932,812	1,649,203
Dividendes à payer.....	1,671,838	1,672,278
Provision pour impôts sur le revenu.....	4,316,672	2,487,622
Obligations 5½%, Série A, exigibles d'ici un an.....	1,100,000	—
	<u>19,283,359</u>	<u>15,236,805</u>
Allègement cumulatif d'impôts imputables au revenu des exercices à venir (Note 3)	5,080,000	3,393,000
Dettes à long terme (Note 4)	27,898,500	29,595,946
Intérêt des actionnaires minoritaires dans une filiale.....	472,489	514,704
Avoir des actionnaires:		
Actions privilégiées 4% cumulatives et rachetables d'une valeur au pair de \$100—		
Autorisées et émises—50,000 actions, moins 10,000 actions rachetées.....	4,000,000	4,000,000
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair—		
Autorisées—3,500,000 actions; émises—3,177,544 actions.....	76,971,567	76,971,567
Surplus de capital.....	16,326,575	16,294,925
Revenus réinvestis.....	54,293,310	52,184,928
	<u>151,591,452</u>	<u>149,451,420</u>
	\$204,325,800	\$198,191,875

Actif

1963	1962
Disponibilités:	
Encaisse.....	\$ 3,847,631
Placements à court terme, au prix coûtant (prix du marché \$4,737,970)	4,732,750
Comptes à recevoir.....	30,217,246
Inventaires (comprenant les dépenses sur opérations forestières) évalués au moindre du prix coûtant ou du prix du marché.....	43,637,965
Dépenses payées d'avance.....	1,610,005
	<u>84,045,597</u>
Sommes à recevoir non exigibles à court terme.....	2,216,039
Placements (Note 2).....	10,215,036
Placement dans filiale non consolidée (Note 1)	3,980,301
Immobilisations:	
Terrains, bâtisses, machinerie et outillage, concessions forestières, droits miniers et sites de forces hydrauliques, au prix coûtant	220,181,258
Moins: Amortissement et épuisement accumulés.....	<u>116,312,431</u>
	103,868,827
	<u>\$204,325,800</u>
	<u>\$198,191,875</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration

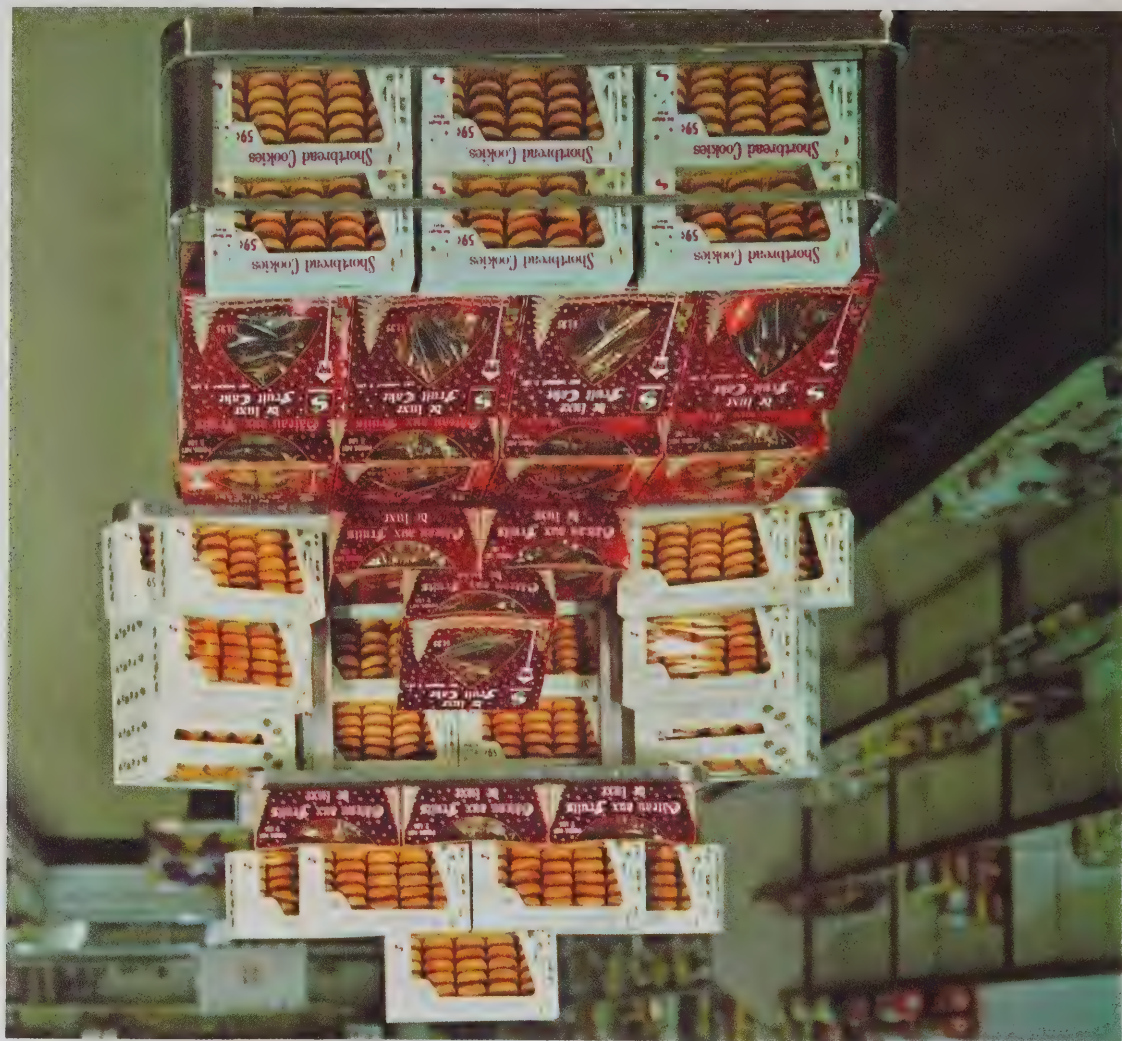
T. R. Moore }
Guy Hudon }
Administrateurs

La Compagnie Price Limitée et ses filiales consolidées
ÉTAT DES PROFITS ET PERTES ET REVENUS RÉINVESTIS
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1963

ÉTAT DU SURPLUS DE CAPITAL

[illegible]

1816	Etablissement de la première entreprise, William Price & Company
1864	Acquisition de concessions et d'une scierie à Matane
1902	Ouverture de la cartonnerie de Jonquière
1905	Fondation de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited
1909	Inauguration à Grand Falls de la papeterie de l'Anglo-Newfoundland avec trois machines Mise en service à la cartonnerie de Jonquière d'une machine Foudrinier 110"
1911	Addition à Grand Falls de deux machines à papier—total cinq
1912	Inauguration de la papeterie de Kénogami avec trois machines
1917	Addition à Kénogami de deux machines à papier—total cinq
1920	Constitution de la compagnie mère actuelle, La Compagnie Price Limitée
1921	Inauguration de la centrale hydroélectrique de Chute-aux-Galets
1924	Addition à Kénogami de deux autres machines à papier—total sept machines
1925	Inauguration de la papeterie de Riverbend avec deux machines
1926	Addition à Grand Falls d'une nouvelle machine à papier—total six
1928	Addition à Riverbend de deux autres machines à papier—total quatre machines
1933	Faillite de la compagnie Price
1937	La compagnie Price est réintégrée dans ses droits à la suite de la faillite de 1933 Acquisition de La Compagnie Gaspésia Limitée par l'Anglo-Newfoundland
1938	Addition à Grand Falls d'une machine à sécher la pâte au bisulfite commerciale
1940	Le navire "Geraldine Mary" de l'Anglo-Newfoundland est coulé par l'ennemi
1941	Les navires "Rothermere" et "Esmond" de l'Anglo-Newfoundland sont également coulés par l'ennemi
1948	Incendie de la scierie à Price, P.Q., elle est reconstruite l'année suivante
1950	La scierie à Rimouski, P.Q., est détruite dans un incendie; elle est provisoirement reconstruite l'année suivante
1953	Exploitation de l'aménagement hydroélectrique de Chute-des-Georges
1957	Inauguration de la centrale hydroélectrique Murdock-Willson
1959	Acquisition par Price de J. C. Wilson, Limited
1960	Vente de la scierie et autres propriétés à Matane, P.Q.
1961	Fusion des compagnies Price et Anglo-Newfoundland
1962	Les installations portuaires de Botwood, Terre-Neuve, sont détruites par le feu The New York Times acquiert 49% des actions de Gaspésia
1962	Inauguration d'une nouvelle entreprise de papier, de carton et de pâte kraft dans la Paroisse de Jonquière, P.Q.
1963	Parachèvement à Botwood des nouvelles installations portuaires
1964	Production de papier journal pour la première fois à l'usine de Chandler de la compagnie Gaspésia



Un emballage attirant fa-
cile la vente; il s'agit là
d'un débouché important
pour le carton

Decorative packaging as a
merchandising aid—one
major end-use of the Com-
pany's paperboard

capacité de production, a fait que le taux d'utilisation des usines canadiennes de papier journal n'a été que de 80,4 p. 100 en 1963, à comparer à 83,9 p. 100 l'année précédente.

Perspectives pour 1964

L'avenir semble en général fort prometteur pour les nations du monde libre, au point de vue économique, et l'on peut s'attendre à des améliorations constantes en Amérique du Nord, au Royaume-Uni, dans l'Europe de l'Ouest et au Japon. L'industrie canadienne des pâtes et papiers aborde l'année 1964 avec une forte capacité excédentaire, et la situation demeurera extrêmement con-curren-tielle au cours de l'année. Toutefois, les besoins mondiaux pour les pâtes et papiers et leurs sous-produits augmenteront puisqu'ils marchent de pair avec les pro-grès de l'éducation et la hausse du niveau de vie. Bien que les résultats de 1964 dépendent en grande partie de la situation des marchés mondiaux, la compagnie Price continuera de perfectionner ses normes d'exploita-tion sont maintenant résolus, et les perspectives pour l'année qui vient sont encourageantes.

Désireuse de voir s'étendre son champ d'action, la direction de votre compagnie étudie dès maintenant toutes les possibilités d'expansion; plusieurs démarches ont été effectivement faites en ce sens relativement à des établissements projetés en plusieurs parties du Canada et des États-Unis ainsi qu'en Amérique du Sud, en Europe et en Asie. Les études se poursuivent.

En présentant ce rapport, vos administrateurs désirent offrir leurs remerciements les plus sincères au personnel du groupe pour les efforts tangibles qu'il a fournis au cours de l'année dernière. Sa coopération et son intérêt soutenus nous assurent, pour l'avenir, progrès et pros-périté.

Soumis au nom du conseil d'administration,

T. R. Moore
Le président

Québec, P.Q.
le 20 mars 1964

Travaux de recherche

La compagnie attache toujours une grande importance à la recherche et son programme élaboré embrasse des études sur l'utilisation améliorée des ressources for-s-tières, sur la fabrication et les possibilités de commer-cialisation de nouveaux produits, et des recherches appliquées dans différents domaines se rattachant aux pâtes et papiers. En 1963, l'entreprise a effectué d'impor-tants travaux de recherche sur la fabrication de la pâte mécanique à l'aide de raffineuses. Bien qu'il soit possible à l'heure actuelle de fabriquer une pâte mécanique de très bonne qualité par ce procédé, le prix de l'énergie électrique requise demeure élevé, et les efforts actuels se concentrent sur la découverte de moyens propres à diminuer les frais d'énergie tout en conservant à la pâte sa qualité supérieure. A cette fin nous avons installé une Kénogami, à titre d'essai, un équipement de dimension commerciale et nous avons aménagé à Chandler les ma-chines nécessaires pour effectuer des essais à l'échelle commerciale normale. La réussite de ce projet permettra d'obtenir une pâte mécanique uniforme de qualité supérieure, assurant ainsi l'amélioration du rendement de la production et de la qualité du produit.

Relations industrielles

Dans le but de tenir nos employés de la province de Québec au courant des activités au sein de la compagnie, nous avons lancé, l'année dernière, un nouveau péri-o-dique rédigé dans les deux langues, "Le Trait d'Union". Ce périodique s'ajoute au "News-Log" que reçoivent nos employés de Terre-Neuve.

Le 1er juillet 1963, la compagnie établissait un nouveau programme d'assurance-groupe et une caisse de retraite qu'elle rendait accessible à tous les employés du groupe Price. Ces nouveaux plans offrent des avantages réels et pratiques et qui se comparent favorablement avec ceux que l'on voit ailleurs dans l'industrie des pâtes et papiers. Nous avons l'espoir que les interventions fédérale et pro-vinciales dans le domaine des caisses de retraite n'im-poseront pas de conditions susceptibles d'entraver les programmes bien conçus de l'entreprise privée et qu'elles ne grèveront pas non plus les contribuables d'impôts excessifs.

De nouvelles conventions collectives, en vigueur jus-qu'au mois d'avril 1965, sont intervenues au cours de l'année entre la compagnie et ses employés de la région du Saguenay-Lac-St-Jean. Ces conventions sont con-formes aux normes généralement acceptées dans l'in-dustrie des pâtes et papiers. De son côté, la compagnie Gaspésia a signé une convention qui durera jusqu'à avril 1966. La convention de deux ans conclue entre l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited et ses employés expire le 31 mai prochain.

L'industrie des pâtes et papiers

L'industrie canadienne des pâtes et papiers a de nou-veau atteint un niveau record de production, le volume de 1963 étant d'environ 3 p. 100 plus élevé que celui de 1962. La valeur totale de cette production s'est chiffrée par 1,7 milliard, dont 70 p. 100 a été vendu en dehors du pays et c'est ainsi que l'industrie demeure le plus grand exportateur du Canada. Le rendement en 1963 a été pra-tiquement semblable à celui de 1962, s'établissant à 85 p. 100 de la capacité de production.

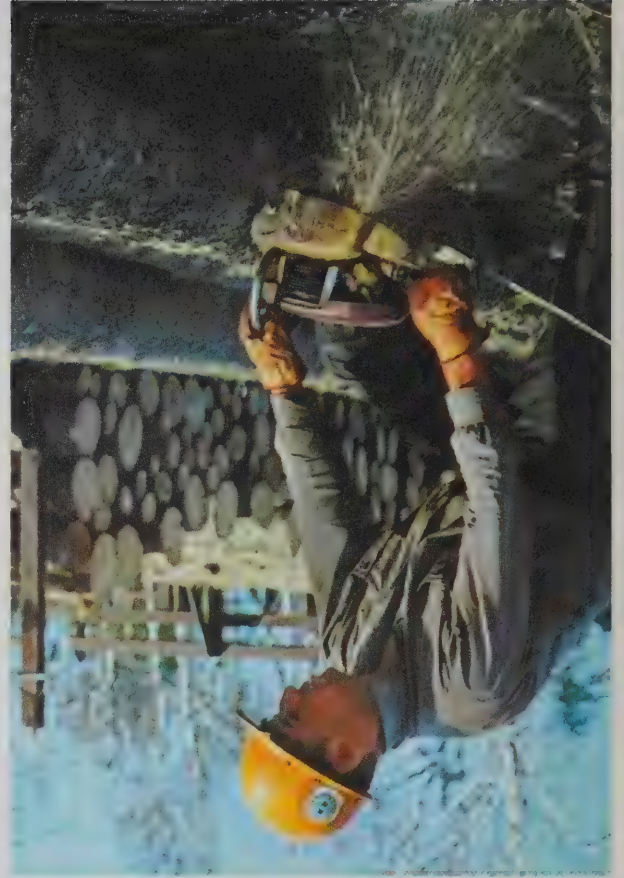
Le secteur du papier journal, cependant, a été affecté défavorablement par la longue grève qui a sévi dans les journaux des États-Unis, et les expéditions vers ce pays ainsi que vers le Royaume-Uni et les pays de l'Australasie ont été inférieures à celles de 1962. Le résultat de ces diminutions, accompagné d'une augmentation de la

Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

En dépit du fait que la papeterie de Grand Falls a été fermée pendant vingt-deux jours par suite de la situation des marchés, la production et les ventes de cette compagnie ont été plus élevées qu'en aucun temps dans son histoire. Le programme de modernisation que la compagnie a poursuivi pendant plusieurs années a accru l'efficacité de l'exploitation. Le bénéfice net d'exploitation de l'Anglo-Newfoundland et de ses filiales minières et de transport a été plus élevé qu'en aucun temps depuis 1956. La construction d'un nouvel entrepôt et d'un nouveau quai à Botwood (Terre-Neuve), pour remplacer des installations détruites par un incendie, a été terminée au début de l'année. Ces nouvelles immobilisations ont permis d'améliorer considérablement la manutention et l'expédition du papier journal.

Terra Nova Properties Limited

Vers la fin de 1962 le prix des métaux communs était à la hausse et cette progression s'est poursuivie au cours de toute l'année de telle sorte que les bénéfices de l'exploitation minière se sont chiffrés par \$1,340,000 en 1963, contre \$630,000 l'année précédente. Le volume de minerai extrait et bocardé à Buchans (Terre-Neuve) s'est élevé à 376,000 tonnes, soit approximativement le même qu'en 1962. Plus de la moitié de cette production provient de la nouvelle mine MacLean dont l'exploitation à plein rendement date du début de l'année. Au 31 décembre 1963, les réserves prouvées et probables de minerai de haute teneur étaient d'environ 4,770,000 tonnes, chiffre quelque peu inférieur à celui de



Tronçonnement en billes de 4 pieds avant le chargement sur plates-formes amovibles
"Bucking" tree-length logs into 4-foot bolts before loading on pallets

La Compagnie Gaspésie Limitée

1962. Toutefois, les réserves de basse teneur se sont accrues substantiellement en comparaison de 1962. De nouvelles installations pour le chargement mécanique du minerai, aménagées à Botwood (Terre-Neuve), durant l'année, en ont amélioré la manutention. Les travaux d'exploration sur les terres de la Couronne et la concession de l'Anglo-Newfoundland se sont poursuivis, et dans la région de Tulk's Brook on a fait des découvertes intéressantes de plomb, de zinc et de cuivre. Bien que ce gisement ne soit pas considérable et que sa profondeur semble limitée, les perspectives de nouvelles découvertes dans la région immédiate sont favorables. Une filiale, Terra Nova Explorations Ltd., a également effectué des travaux d'exploration sur la péninsule gaspésienne, et elle a aussi fait enregistrer un nombre de claims miniers dans le Parc national de la Gaspésie.

Il y a un an, le marché de pâte au bisulfite était chargé d'énormes excédents d'approvisionnement, et les prix étaient en régression. Toutefois, la demande s'est considérablement accrue en 1963 et les prix se sont raffermis. On s'attend à un autre redressement des prix au cours de l'année qui commence. L'installation à Chandler d'une machine moderne, d'une capacité annuelle de 90,000 tonnes de papier journal, s'est poursuivie tel que prévu. Les travaux ont été achevés avant la fin de l'année et les frais de construction et d'installation ont été bien en deçà des estimés. Au début de janvier 1964, la machine produisait déjà du papier journal et bien qu'elle n'ait pas encore atteint la cadence d'exploitation visée, elle produit déjà à l'échelle commerciale.

Le brise-glace ouvre la voie à un cargo de papier journal à travers les glaces de l'Arctique

Newsprint carrier following icebreaker through Arctic ice





La machine à carton, section des cylindres —usine kraft, Kénogami

Wet end of paperboard machine —Kénogami kraft mill

La nouvelle usine à carton et à pâtes kraft a atteint un niveau commercial de production au cours du dernier trimestre de 1963, après une période prolongée de mise au point des produits et plusieurs mois de difficultés de mise en service qui ont occasionné des pertes pécuniaires d'exploitation. Il est encourageant de constater que d'un côté les niveaux de production et la qualité des produits continuent sans cesse de s'améliorer et que, de l'autre, les frais de fabrication diminuent graduellement.

La compagnie mère

Le nombre des détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie augmente de plus en plus. Il s'est accru, l'an dernier, de près de 1,500 et a atteint le chiffre de 12,000, dont 94 p. 100 sont des Canadiens qui détiennent 74 p. 100 des actions. Les actionnaires canadiens ont augmenté leur participation de 3 p. 100 l'année dernière, et près de la moitié des actions de la compagnie sont détenues par des résidents du Québec.

	Intérieur du Québec.....	Extérieur du Québec.....
Recue	10%	90%
Dépensée ou retenue à	85%	15%
Partie du revenu total	100%	100%

Les conditions du marché du papier journal ont été telles que les machines de Riverbend et de Kénogami n'ont fonctionné que cinq jours par semaine durant les neuf premiers mois de l'année. Toutefois, après le début du quatrième trimestre, l'exploitation s'est poursuivie pendant six jours par semaine, de sorte que la production totale de ces deux usines pour l'année n'a été que légèrement inférieure à celle de 1962.

Bien que La Compagnie Price Limitée soit une compagnie québécoise, la presque totalité de son revenu continue de provenir de sources extérieures à la province. Toutefois, la majeure partie de ce revenu profite aux citoyens de cette province puisqu'elle est dépensée ou retenue au Québec. De fait, les chiffres de 1963 révèlent ce qui suit:

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations pour 1963 se sont élevées à un peu plus de \$6,000,000, compte non tenu de la compagnie Gaspésia. Les principaux déboursés ont été faits pour améliorer et la qualité du papier journal et la fabrication des différentes variétés de papier, ainsi que pour accroître la capacité de production des usines. Des travaux analogues se poursuivront en 1964 et de plus un déboursé substantiel sera consacré à des installations qui permettront la livraison à longueur d'année de bois fraîchement coupé à l'usine de Grand Falls. Les dépenses en immobilisations pour 1964 devraient excéder légèrement celles de 1963.

Dépenses en immobilisations

La capacité actuelle de production du groupe Price est de plus d'un million de tonnes de produits de pâtes et papiers par année depuis la construction de la nouvelle papeterie de la compagnie Gaspésia. Le groupe se classe aujourd'hui parmi les cinq plus importants producteurs de papier journal du Canada.

L'année précédente et le fonds de roulement à la fin de l'année se chiffraient par \$64,762,238 contre \$58,979,381 un

les ventes se répartissent pour ces deux années:

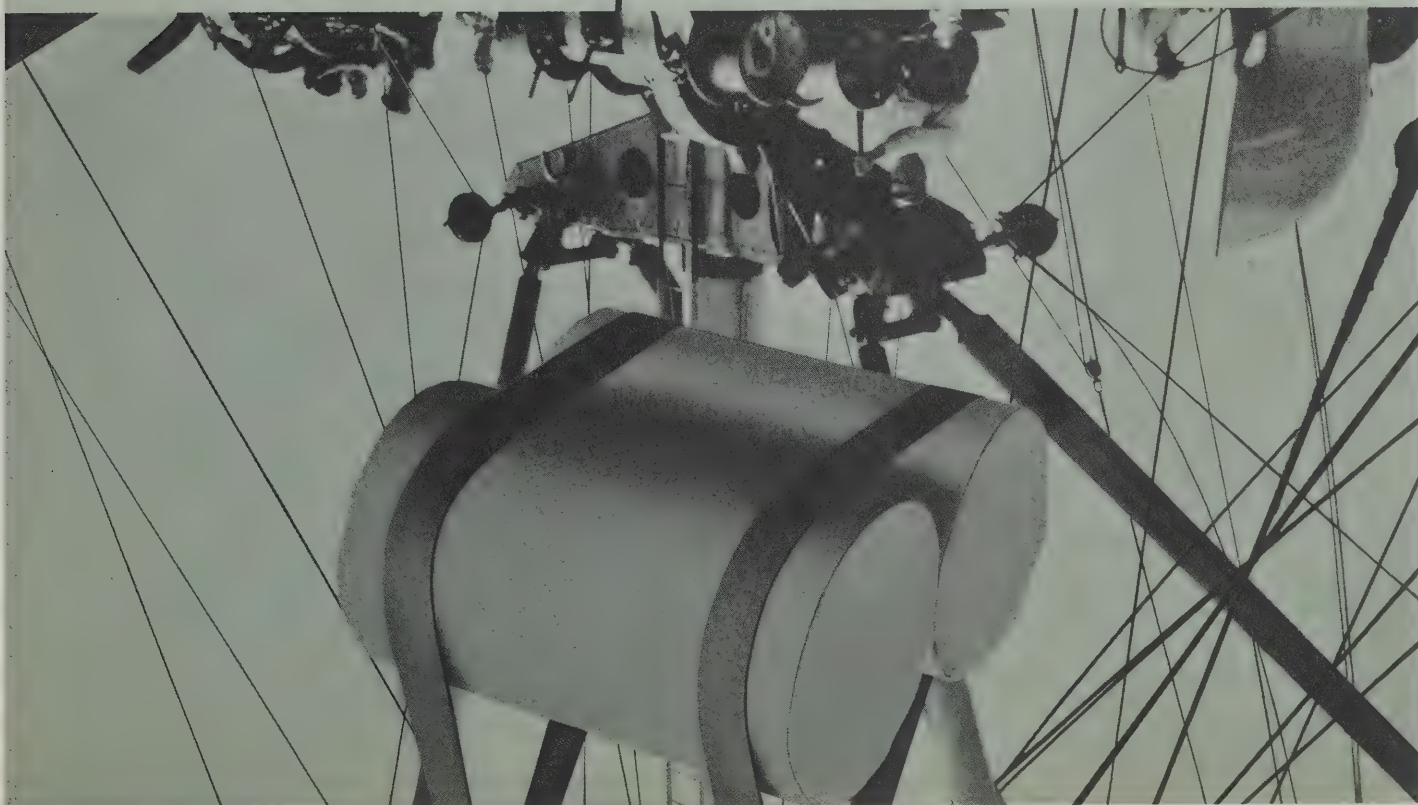
Le profit net d'exploitation consolidé de votre compagnie, pour l'exercice clos le 31 décembre 1963, a été de \$8,134,251, soit une augmentation de \$451,961 ou de 14 cents par action en comparaison de l'exercice précédent. Ce profit reflète l'amélioration substantielle des résultats que votre compagnie accuse pour le quatrième trimestre de l'année, au cours duquel le bénéfice d'exploitation s'est élevé à \$1.09 par action, comparativement à \$0.73 par action en 1962. Le revenu net consolidé pour 1963 s'est chiffré par \$8,623,470 ou \$2.66 par action après déduction des dividendes sur les actions privilégiées en comparaison de \$8,127,466 ou \$2.51 par action en 1962. Le résultat en termes de trésorerie s'est établi en 1963 à \$5.04 par action, à rapprocher de \$4.79 par action

[illegible]

1954 1955 1956 1957 1958 1959 1960 1961 1962 1963

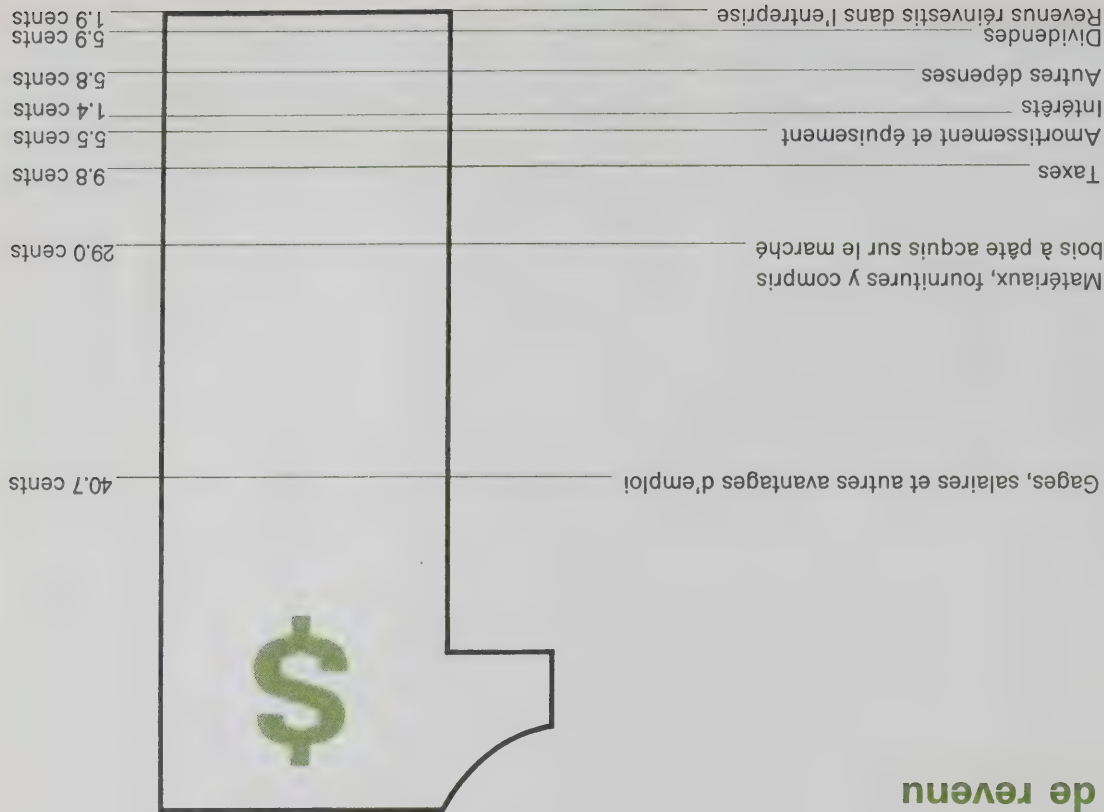
[illegible]

Canada	23%
Autres Pays	30%
Etats-Unis	47%



1962	1963	
746,011 tonnes	735,093 tonnes	Production de pâtes et papiers,
\$94,391,000	\$101,420,000	Ventes,
15,524,000	16,123,000	Profit d'exploitation,
5,552,000	5,920,000	Gain sur change étranger,
5,364,000	5,875,000	Amortissement et épuisement,
7,538,000	7,129,000	Impôts sur le revenu,
7,682,000	8,134,000	Profit net d'exploitation,
2.37	2.51	—par action ordinaire,
8,127,000	8,623,000	Revenu net,
2.51	2.66	—par action ordinaire,
15,367,000	16,185,000	Résultat en termes de trésorerie,
4.79	5.04	—par action ordinaire,
6,354,000	6,355,000	Dividendes sur actions ordinaires,
2.00	2.00	—par action,
58,979,000	64,762,000	Fonds de roulement,
18,108,000	6,117,000	Dépenses en immobilisations,
10,477	11,935	Nombre des actionnaires (actions ordinaires)

Emploi du dollar de revenu



Compagnies de fabrication et de vente

La Compagnie Price Limitée (compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal, carton, papier kraft et bois de construction
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

Anglo-Newfoundland Development Company, Limited (compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte au bisulfite écrite
Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspésia Limitée (compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte au bisulfite écrite et blanchie
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

Price Paper Corporation (compagnie de l'état du Delaware)

Vente de papier journal et de pâte au bisulfite
Siège social: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Succursales: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Limited (compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social: 1 Tudor Street, London, E.C. 4, England

Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation (compagnie provinciale de Québec)

Bureaux: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.
150 est, avenue Eglington, Toronto, Ont.

Papier kraft—écru et blanchi Kraft pour sacs et emballages, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

Carton—ordinaire ou couché

Carton blanchi rigide, carton doublé blanc, carton bois pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, aliments, couvercles et assiettes

J. C. Wilson, Limited (compagnie fédérale du Canada)

Siège social: 3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, P.Q.
Succursales: Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Windsor, Winnipeg, Saskatoon, Vancouver, Victoria
Représentants: St-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Calgary

Distribution

Emballages spéciaux et sacs faits de film, de papier cristal, de papier parchemin ou ciré. Kraft d'emballage, écru et blanchi. Récipients en papier pour aliments, plateaux et étiquettes pour emballages préfabriqués et pour usage industriel et autres. Rubans et ficelles de toutes sortes et pour tout usage. Papier hygiénique et serviettes de papier pour fins industrielles. Fournitures pour toilettes et pour l'entretien d'immeubles commerciaux et industriels

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cor-donnerie et quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

Conseil d'Administration

Hon. J. W. Maxwell Aitken, D.S.O., D.F.C.

*W. A. Arbuckle

Grenville Beckett

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

*A. S. Gordon

Hon. Vere Harmsworth

*Guy Hudson, c.r.

K. C. Irving

J. D. Johnson

*Roger Letourneau, c.r.

*T. R. Moore

*R. E. Morrow, D.F.C., c.r.

D. S. Patterson, O.B.E.

A. C. Price

H. Grenville Smith, C.B.E.

**Membres du comité exécutif*

Direction

A. C. Price—Président du conseil d'administration

T. R. Moore—Président

G. C. Brown—Vice-président et gérant général

M. V. Cain—Vice-président préposé aux opérations
forestières

Wm. Dunkerley—Vice-président et trésorier

A. A. Labreque, c.r.—Vice-président et secrétaire

E. L. Neal, D.F.C.—Vice-président

W. R. Brooke—Trésorier adjoint et contrôleur

R. E. Membery—Trésorier adjoint

Marcel Dufour—Secrétaire adjoint

Agents des Transferts

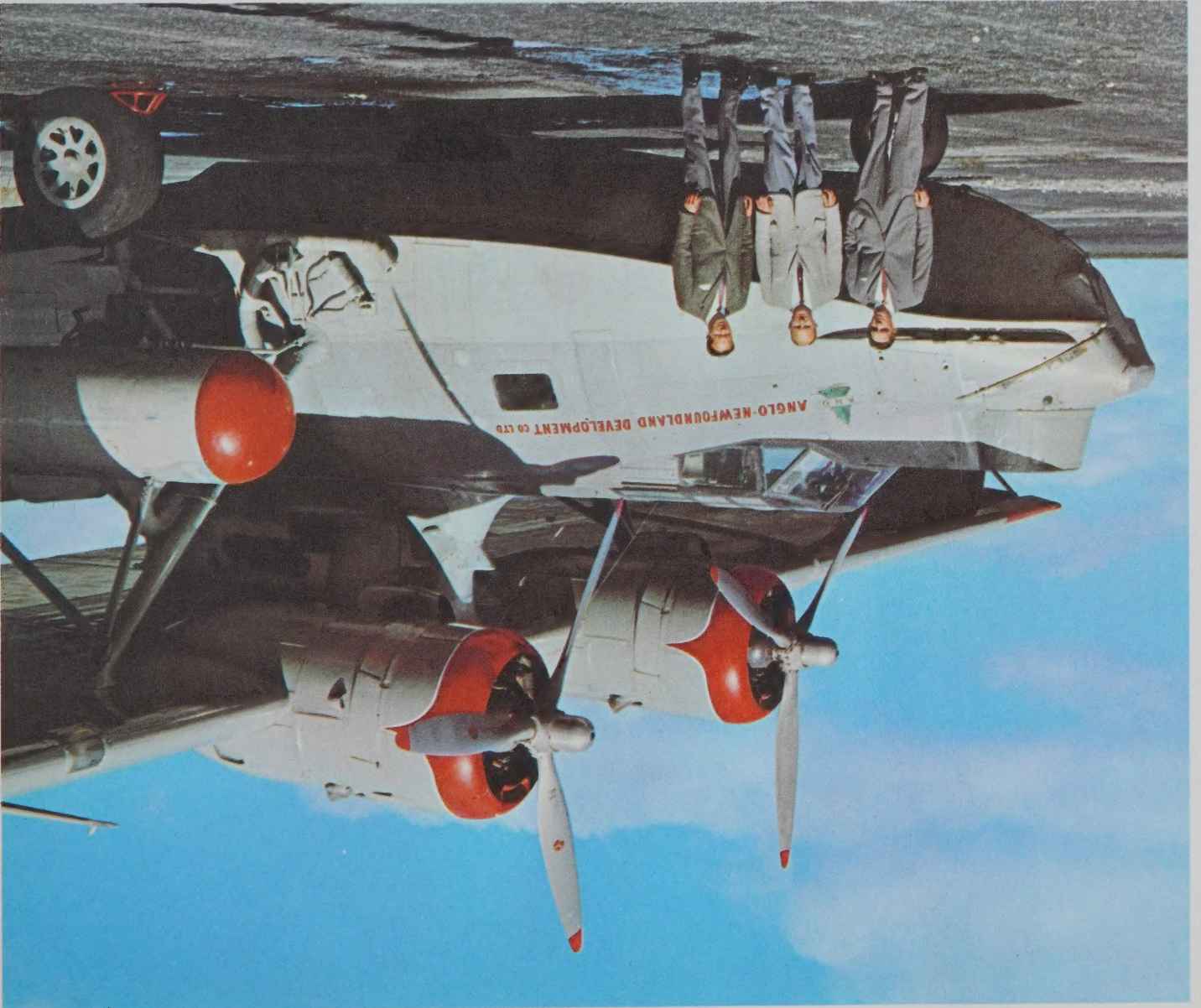
Montreal Trust Company—
Montréal, Toronto et Halifax

Régistres

The Royal Trust Company—
Montréal, Toronto et Halifax

Vérificateurs

Creak, Cushing & Hodgson—Montréal



Avion extincteur prêt à combattre l'incendie en forêt—
Terre-Neuve
Water bomber standing by for forest fire protection in New-
foundland

Notre couverture: A l'âge de l'automatisation et des tech-
niques les plus modernes, on trouve encore dans une
papeterie un grand nombre d'artisans compétents et haute-
ment spécialisés. Voici les travaux illustrés sur la couverture:

A gauche

Un soudeur à l'oeuvre

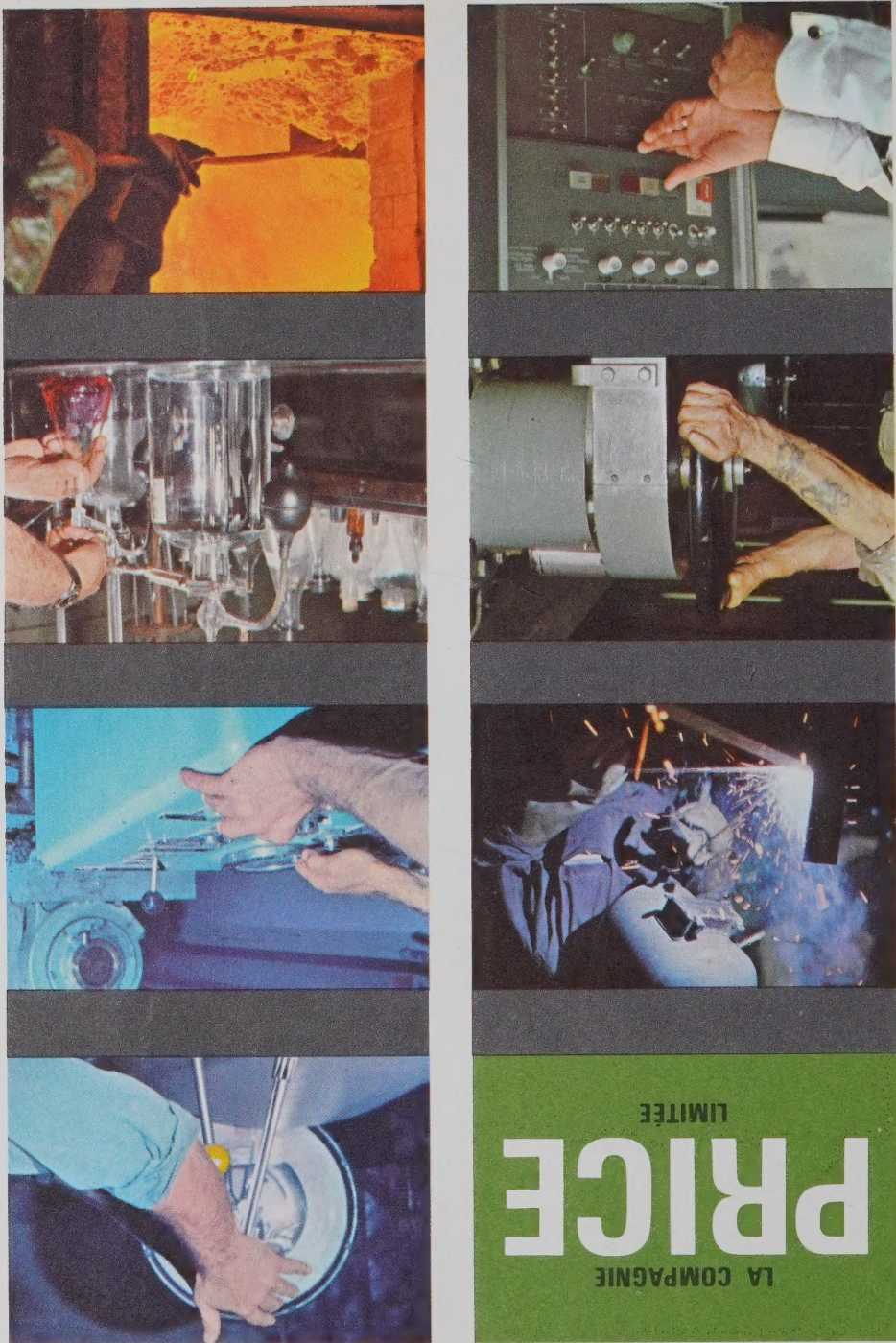
A la commande de la pres-
sion d'une raffineuse à haut
rendement de pâte au bi-
sulfite
Réglage des contrôles d'un
ordinateur électronique

A droite

On attache un rouleau de
kraft avec une sangle d'acier
Réglage de la vitesse d'une
machine à papier
Contrôle des procédés dans
le laboratoire de recherches
On retire un échantillon du
four à chaux

On trouvera dans la version anglaise de ce rapport plusieurs
autres photos qui n'apparaissent pas dans la version
française

Rapport Annuel 1963



Pour le semestre
terminé le 30 juin
1963 (non vérifié)

Profit d'exploitation.....	1963	1962
Gain sur change étranger.....	\$5,646,000	\$7,108,000
Revenus de placements.....	2,537,000	2,592,000
	484,000	199,000
	<u>8,667,000</u>	<u>9,899,000</u>
Moins:		
Amortissement et épuisement.....	2,937,000	2,864,000
Intérêts sur emprunts et dette à long terme.....	794,000	329,000
Impôts sur le revenu.....	2,267,000	3,271,000
Intérêt des actionnaires minoritaires.....	12,000	10,000
Profit net d'exploitation.....	<u>2,657,000</u>	<u>3,425,000</u>
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations.....	279,000	1,405,000
Dépenses de la période d'essai, après impôts sur le revenu.....	<u>—</u>	<u>(222,000)</u>
Revenu net.....	<u>\$2,936,000</u>	<u>\$4,608,000</u>
Par action (déduction faite des dividendes privilégiés)		
Profit net d'exploitation.....	\$0.81	\$1.05
Revenu net.....	0.90	1.42

Notes: (1) Le présent état ne tient pas compte des résultats de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., dont la compagnie détient 51% des actions.

(2) Aucun amortissement n'a été inscrit en regard des dernières installations majeures qui n'ont pas encore atteint leur fonctionnement normal.

AR05

PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

INTERIM FINANCIAL REPORT for the six months ended 30th June 1963

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED and consolidated subsidiaries

July 15/63

To the shareholders

Reflecting the loss of business due to the newspaper strikes in New York and Cleveland, newsprint sales in the first six months of 1963 were lower than in the comparable period of 1962. However, it is expected that newsprint sales for the full year 1963 will be about equal to those of 1962. In the first half of 1963 mining profits ran slightly ahead of last year. The new Kraft pulp, paper and paperboard facilities at Kenogami, which are in the product development stage, operated at a low rate of capacity and losses incurred have been charged to operations. Net profit from operations for the period ended 30th June 1963 of \$2,657,000 compared with \$3,425,000 for the same period last year.

The progress being made in establishing market acceptance for the new Kraft products manufactured at Kenogami is evidenced by a gain of 28 per cent in sales of these products between the first and second quarters of this year. Production levels were correspondingly higher and unit manufacturing costs decreased by 14 per cent. Product development work is continuing in order to reach a satisfactory commercial level of operations. It should be noted that midyear earnings of this Company are generally not indicative of full year results due to the effect of seasonal factors. Quebec, P.Q. T. R. Moore 31st July 1963 President

Statement of earnings

For the six months ended 30th June 1963 (unaudited)

	1963	1962
Net trading profit.....	\$5,646,000	\$7,108,000
Gain on foreign exchange.....	2,537,000	2,592,000
Investment income.....	484,000	199,000
	<u>8,667,000</u>	<u>9,899,000</u>
Less:		
Depreciation and depletion.....	2,937,000	2,864,000
Interest on loans and long-term debt.....	794,000	329,000
Income taxes.....	2,267,000	3,271,000
Minority shareholders' interest in earnings.....	12,000	10,000
Net profit from operations.....	<u>2,657,000</u>	<u>3,425,000</u>
Profit on sales of investments and fixed assets.....	279,000	1,405,000
Start-up expenses, after income taxes.....	<u>—</u>	<u>(222,000)</u>
Net earnings.....	<u>\$2,936,000</u>	<u>\$4,608,000</u>
Per share (after preferred dividends)		
Net profit from operations.....	\$0.81	\$1.05
Net earnings.....	0.90	1.42

Notes: (1) Earnings exclude the results of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., a subsidiary in which a 51% interest is held.

(2) No depreciation has been provided on major new production facilities not yet in normal operation